

**Tesina Final**  
**Universidad del Salvador**  
**Facultad de Ciencias Económicas**

***Título: “La crisis del Sistema Financiero  
Argentino”***

**Alumno: Varela, Norberto Javier.**



USAL  
UNIVERSIDAD  
DEL SALVADOR

**Tutora: Prof. Bertoni, María Luz.**

## INDICE

1. OBJETIVO Y JUSTIFICACIÓN DEL TEMA. HIPÓTESIS DE TRABAJO.....	1
2. ANTECEDENTES HISTÓRICOS DE CRISIS FINANCIERAS EN LA ARGENTINA.....	2
a. La política de endeudamiento del Siglo XIX.....	2
b. La generación del '80: la primera crisis financiera Argentina.....	4
i) Salida de Capitales y endeudamiento durante la década de 1880.....	5
ii) La crisis de 1891 y sus consecuencias: el primer "corralito" bancario.....	7
iii) La reestructuración de la deuda de 1893.....	8
iv) Consecuencias sociales, económicas y políticas de la crisis de fines de Siglo XIX: sus implicancias y condicionamientos para el futuro de la Nación.....	10
3. LA CRISIS DEL SISTEMA FINANCIERO ARGENTINO DE 2001.....	10
a. Sus orígenes:.....	10
i) Creación de un modelo de endeudamiento y fuga de capitales durante el Proceso Militar.....	10
1) El plan de Martínez de Hoz.....	11
2) La creación de moneda fiduciaria.....	13
3) El papel de Domingo Cavallo al frente del BCRA.....	14
ii) La continuidad del modelo durante el gobierno de Alfonsín.....	16
iii) El sector financiero durante el gobierno de Menem.....	18
1) El marco político-económico del gobierno de Menem y la reaparición de Cavallo. El plan de Convertibilidad.....	18
2) Consecuencias para el sector financiero de la privatización de las empresas públicas y el sistema previsional.....	22
3) Impacto de la Crisis del Tequila en el sector bancario argentino.....	24
b. La crisis del sector financiero argentino del año 2001.....	26
i) El "blindaje" de Machinea.....	26
ii) La tercera etapa de Cavallo en la gestión pública. Los superpoderes.....	27

iii) El “Megacanje” y los “préstamos garantizados”: la internalización de la deuda externa.....	29
iv) El “salvataje” del FMI. ....	34
v) El decreto 1571/01: el “corralito” bancario. ....	35
vi) Análisis de los balances de los bancos privados y públicos durante 2001.....	..37
c. Las consecuencias de la crisis del sector financiero. ....	44
i) Alcance político, económico y social.....	44
ii) La pesificación asimétrica.....	46
iii) El canje de bonos por ahorros.....	49
4. CONCLUSIONES.....	50
a. ¿Quién provocó la caída del sistema financiero argentino?.....	50
b. Acerca de los antecedentes de crisis financieras en la Argentina. Sus similitudes y diferencias con la situación actual. ....	54
c. Acerca de la crisis financiera de 2001. ....	56
i) El papel de la banca privada y pública durante la crisis.....	56
ii) El papel del FMI y el Banco Mundial en la crisis Argentina. Comparación con la actuación de los organismos multilaterales en otros países. ....	58
d. Perspectivas a futuro: posibilidades de crecimiento y desarrollo en Argentina. El rol del sector bancario. ....	62
5. BIBLIOGRAFÍA. ....	64

## **La Crisis del Sistema Financiero Argentino**

### **1. Objetivo y justificación del tema. Hipótesis de trabajo.**

El propósito de este trabajo es compilar información e investigar acerca de los motivos que llevaron a nuestro país al colapso financiero de fines de 2001 y las repercusiones que esto tuvo no sólo en el sector bancario, sino a nivel político-institucional, económico y social. La magnitud de los sucesos acontecidos a fines de dicho año requiere un importante análisis acerca de la actuación que tuvieron los distintos sectores de poder de la economía argentina durante el final del Siglo XX. Es decir, se pretende indagar en la verdad de los hechos que llevaron a nuestro país al peor momento de su historia y analizar las responsabilidades de aquellos que tuvieron que ver con esta crisis.

La elección del tema se debe, principalmente, a la necesidad personal de buscar siempre la verdad y al compromiso con las problemáticas de la economía nacional. Los terribles efectos que tuvo esta crisis en nuestra sociedad no pueden resultar indiferentes. Los pesares que sufrió nuestra población durante los últimos años provocaron en mí la exigencia de conocer la realidad de la cuestión para dilucidar quiénes son los responsables del hundimiento de nuestro país y aprender cuál es la lección histórica de estos sucesos. Espero, al final de este trabajo, haber comprendido las causas que provocaron la crisis del sector financiero argentino. Una vez conocidas las razones de este mal, estaré en condiciones de aportar alternativas que puedan servir para el crecimiento de nuestro sector financiero y, por lo tanto, de nuestra economía en general.

En consecuencia, a partir de la bibliografía y el material con el que he elaborado mi tarea, planteo como hipótesis iniciales que guiarán mi trabajo los siguientes puntos:

- La existencia de una política de endeudamiento llevada a cabo en nuestro país durante la etapa final del Siglo XX que tenía como objetivo la salida de divisas del sector financiero argentino y que operó como una de las causales de la crisis argentina de fines de 2001.
- La similitud de la crisis de 2001 respecto de antecedentes históricos de crisis financieras en la Argentina.

- La existencia de una operación de internalización de la deuda externa durante 2001 a través del denominado “Megacanje” y el “corralito” bancario.

Anhelo poder comprobar estas afirmaciones al final de mi labor y además obtener los elementos de análisis necesarios para comprender la problemática del sector financiero argentino en la actualidad.

## 2. Antecedentes históricos de crisis financieras en la Argentina.

### a. La política de endeudamiento del Siglo XIX.

La independencia de nuestro país a principios del siglo XIX se dio bajo un contexto en el cual el Imperio Británico tuvo una influencia protagónica. A su control militar de los mares, la Corona Británica le adicionó un liderazgo en el aspecto económico y financiero, lo cual le sirvió como elemento de dominación de muchas naciones sobre las cuales esta potencia mundial extendió la revolución industrial, es decir, extrajo bienes primarios de los países periféricos (ex colonias españolas, en el caso de Argentina y el resto de Latinoamérica) que luego utilizaba como insumo en las pujantes factorías de su territorio.

Por lo tanto, Inglaterra desarrolló una política denominada “neocolonialismo”. Se basaba, principalmente, en la colonización informal, esto es, sin apelar al uso directo del poderío militar sino que se plasmaba a través de la dependencia financiera. El principal gestor y ejecutor de esta política fue el banquero y político inglés George Canning (1770-1827). La exteriorización de este pensamiento fue la denominada *Doctrina Monroe*. Esta doctrina, elaborada por Estados Unidos y apoyada por Inglaterra, principalmente, postulaba la eliminación de la intervención militar directa sobre América Latina en favor de una intervención económica sobre las ex colonias españolas.

El principal instrumento de intervención y penetración económica sobre las naciones latinoamericanas fue la deuda pública. Inglaterra se empeñó en endeudar a las naciones periféricas hasta el límite de su capacidad de producción. Esto le permitía ejercer un poder de influencia significativo sobre estas naciones de modo tal de

intervenir en el manejo de la política interior de cada una de ellas. El cobro compulsivo de los créditos podía exigir una intervención armada (tal fue el caso de México y Venezuela), por lo cual Inglaterra procuró evitar la formación de naciones ricas que pudieran competir a nivel de liderazgo y que fuesen capaces de contrarrestar una intervención militar. Para ello, provocó la escisión de los antiguos virreinos españoles de forma tal de crear una economía seccionada principalmente en países mineros y agrícolas.

La herramienta más importante con la cual se llevó a cabo la política de endeudamiento durante el siglo XIX fueron los bancos, que en su mayoría estaban controlados por comerciantes ingleses. Básicamente, la operatoria fue similar en todos los casos: Inglaterra firmó tratados de amistad y comercio con las naciones periféricas en los cuales les reconocía su independencia mientras que al mismo tiempo se garantizaba autorizaciones para emitir empréstitos y habilitar el funcionamiento de bancos de emisión, que en su mayoría estaban controlados por comerciantes británicos. El capital de estos bancos era integrado mediante pagarés. Luego realizaban empréstitos que no se otorgaban en oro sino en letras giradas por los propios comerciantes que eran dueños de los bancos, previa quita de las comisiones por colocación y servicios adelantados. Finalmente, dichos comerciantes pagaron las letras con billetes que recibían en préstamos de los propios bancos o con metálico adquirido con dichos billetes. Mientras tanto, los mismos comerciantes fundaron cientos de empresas en el Río de la Plata que recibieron empréstitos de las entidades bancarias. De esta forma los ingleses expatriaron el metálico de las ex colonias españolas, luego se declararon en bancarrota perjudicando a los bancos, que finalmente fueron nacionalizados (de capital mixto). Es decir, los nuevos gobiernos aportaban los saldos no cobrados de los empréstitos. Luego esos bancos se disolvieron y sus carteras de préstamos jamás se cobraron.

El primer antecedente bancario en la Argentina fue el denominado Banco de Descuentos creado en 1822, que funcionaba como banco de depósitos, descuentos y emisión. Este banco no funcionó eficientemente, ya que fue utilizado por el poder político de turno para financiar el déficit operativo. De esta forma contribuyó a generar mayor inflación. Asimismo, fue también utilizado como instrumento de fuga de divisas hacia Inglaterra.

El caso emblemático en la Argentina del siglo XIX en lo que se refiere a política de endeudamiento fue el préstamo contraído por Rivadavia a la banca inglesa Baring

Brothers en 1824, el cual constituyó el primer antecedente de endeudamiento del sector público nacional con el sector financiero internacional. Este empréstito, contraído por el Banco de Descuentos, supuestamente tenía como fin crear pueblos en la frontera con el indio, construir una red de agua, un puerto y un banco. El monto total del empréstito era de un millón de libras. Los intermediarios del mismo (Braulio Costa, Félix Castro, Miguel Riglos, Sáenz Valiente y los hermanos Robertson) percibieron en conjunto 120.000 libras en concepto de comisiones. Descontadas dichas comisiones, los gastos de emisión y las cuotas adelantadas, únicamente llegaron a Buenos Aires 570.000 libras. De este total, la gran mayoría correspondía a letras de cambio giradas sobre comerciantes británicos en Buenos Aires. Finalmente, el dinero no se destinó a las obras presupuestadas. El crédito se terminó de pagar ochenta años después, recién en 1904. Para entonces Argentina había abonado en total a la Baring Brothers casi cinco millones de libras por todo concepto. La consecuencia de este emblemático ejemplo de la política de endeudamiento propiciada por el Imperio Británico fue el nacimiento de verdaderos latifundios en la provincia de Buenos Aires, debido a que el préstamo estaba garantizado con tierras públicas mediante el sistema de "*enfiteusis*". De esta manera los comerciantes que habían participado de este y otros empréstitos del mencionado Banco de Descuentos acapararon largas extensiones de tierras y una gran cantidad de riquezas. A modo de ejemplo, cabe destacar la historia de los hermanos Robertson, gestores del empréstito de la Baring Brothers, declarados en bancarrota en el Río de la Plata, quienes sin embargo volvieron a Inglaterra siendo ricos gracias a un matrimonio afortunado, según ellos afirmaron.

En conclusión, a lo largo de todo el Siglo XIX el Imperio Británico aplicaría un modelo de colonialismo sobre nuestro país basado principalmente en el ejercicio del poder financiero alcanzado a través del endeudamiento público. De esta forma, fugando el metálico existente en el Río de la Plata a través de los bancos locales, Inglaterra se garantizó los fondos necesarios para mantener su poderío militar, que fue de la mano de su poder económico. Influyendo sobre la política económica local, se aprovechó de las ventajas agropecuarias de nuestro país para garantizar el alimento a bajo costo de su población obrera, potenciando así su revolución industrial.

**b. La generación del '80: la primera crisis financiera Argentina.**